

**Delårsrapport for 2. kvartal 2013/14
og for halvåret 1. oktober 2013 til 31. marts 2014**

Selskabsmeddelelse nr. 13-2013/14
28. maj 2014

Overskud før skat på 3,2 mio. kr. i 1. halvår 2013/14

Uændrede forventninger til EBITDA og EBIT for hele året, men forventet lavere omsætning

"2. kvartal og hele 1. halvår 2013/14 har udviklet sig som forventet. Den fortsatte tilpasning af driftsaktiviteterne og omkostningsniveauet til markedsvilkårene har medført et resultat før skat på 3,2 mio. kr. i 1. halvår 2013/14. InterMail har i 2. kvartal 2013/14 ansat Jens Knudsen som ny CEO. Den nuværende ledelse vurderes at besidde de rette kompetencer til at realisere en positiv udvikling af InterMail", udtaler bestyrelsesformand N. E. Nielsen.

HOVEDPUNKTER

- I 2. kvartal 2013/14 blev omsætningen på 113,1 mio. kr. mod 127,5 mio. kr. i 2. kvartal 2012/13, hvilket var stort set som forventet. Korrigeret for valutakurseffekt faldt aktiviteten med 10,4%, hvilket primært dækker over et fald i omsætningen i Sverige. Omsætningen i 1. halvår 2013/14 blev på 227,6 mio. kr. mod 264,5 mio. kr. i 1. halvår 2012/13.
- Resultatet før afskrivninger, finansielle poster, skat og særlige poster (EBITDA) blev i 2. kvartal på 6,9 mio. kr. mod 8,9 mio. kr. i 2. kvartal 2013/14. EBITDA i 1. halvår udgjorde 12,9 mio. kr. mod 14,9 mio. kr. i 1. halvår 2012/13.
- Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT) blev i 2. kvartal 2013/14 på 2,5 mio. kr. mod 3,8 mio. kr. i 2. kvartal 2012/13. I 1. halvår udgjorde EBIT 4,9 mio. kr. mod 4,7 mio. kr. i 1. halvår 2012/13.
- Resultat før skat (EBT) udgjorde i 2. kvartal 0,6 mio. kr. mod -1,4 mio. kr. i 2. kvartal 2012/13. I 1. halvår udgjorde EBT 3,2 mio. kr. mod -3,7 mio. kr. i 1. halvår 2012/13.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteten blev på 5,7 mio. kr. i 1. halvår 2013/14 mod 1,7 mio. kr. i 1. halvår 2012/13.
- Egenkapitalen inklusive ansvarlige lån udgjorde 81,6 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2013/14 mod 70,1 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2012/13, svarende til en soliditetsgrad på 25,2 ved udgangen af 1. halvår 2013/14 mod 18,7 ved udgangen af 1. halvår 2012/13.

FORVENTNINGER TIL 2013/14

InterMail har i 1. halvår 2013/14 valgt at stoppe samarbejdet med en række kunder, som ikke er lønsomme. På baggrund heraf nedjusteres forventningerne til omsætningen for hele 2013/14 fra 450-480 mio. kr. til 420-440 mio. kr. Som følge af den manglende lønsomhed på fravalgte kunder vil den forventede lavere omsætning *ikke* have effekt på de tidligere udmeldte forventninger til EBITDA og EBIT for 2013/14. Forventningerne til 2013/14 er herefter følgende:

- Omsætningen forventes at ligge på 420-440 mio. kr. (2012/13: 483 mio. kr.).
- EBITDA forventes uændret at blive i niveauet 16-23 mio. kr. (2012/13: 6,2 mio. kr.), og der forventes et positivt driftsresultat, EBIT før særlige poster, (2012/13: -9,9 mio. kr.).

FORRETNINGSMÆSSIGE AKTIVITETER I 2013/14

InterMail har i 1. halvår 2013/14 gennemført en række aktiviteter, der har sikret, at InterMail forretningsmæssigt har udviklet sig som planlagt. Foruden det markant øgede fokus på at blive en mere kundeorienteret virksomhed har InterMail gennemført følgende i 1. halvår 2013/14:

- Styrket sin ledelse med ansættelse af CEO Jens Knudsen. Den samlede ledelse bestående af CEO Jens Knudsen, CFO Anders Ertmann og COO for Konvolutdivisionen Johannes Madsen-Mygdal har ansvaret for at gennemføre de aktiviteter, der skal sikre, at de strategiske målsætninger for de kommende år realiseres.
- Igangsat samling af konvolutproduktionen i Oskarshamn og nedlukning af konvolutproduktionen i Finland, hvilket vil nedbringe de årlige produktionsomkostninger væsentligt fra 2014/15. Sammenlægningen vil være gennemført med udgangen af september 2014 og vil ikke berøre den nuværende salgsorganisation i Finland.
- Samlet kommunikationsproduktionen i Danmark og fraflyttet produktions- og kontorlokaler i Helsingborg med udgangen af april 2014. Sammenlægningen vil medføre en yderligere væsentlig omkostningsreduktion fra 2014/15.
- Indført et fælles nordisk sortiment og en ensartet identitet i Konvolutdivisionen, hvilket har styrket den samlede identitet.
- Påbegyndt implementering af en ny fælles IT-plattform for alle koncernselskaber. Implementeringen forventes afsluttet i 3. kvartal 2013/14, hvilket udover mere effektive arbejdsprocesser også medfører en omkostningsreduktion.

InterMail følger hermed fortsat de fastlagte planer som udmeldt i One InterMail-strategien, og alle medarbejdere yder en dedikeret indsats for at realisere de opstillede mål.

InterMail vil i 2. halvår 2013/14 fokusere yderligere på produktudvikling, produktionsoptimering og simplificering via en række forretningsmæssige aktiviteter, herunder:

- RelationsPlus: Markedet for automatiseret dialogmarkedsføring viser en fortsat vækst, og ledelsen har på den baggrund igangsat en arkitekturmæssig analyse af Relation Plus-produktet med henblik på at intensivere udviklingen af produktet. Analysen har til formål at understøtte udviklingen af Relation Plus yderligere, således at RelationsPlus på en endnu bedre måde kan indsamle, strukturere og analysere kundedata, som viser købsadfærden hos kunden.
- Koncernstruktur: Det er planlagt at sammenlægge en række koncernselskaber, således at en mere hensigtsmæssig koncernstruktur vil være på plads ved udgangen af 4. kvartal 2013/14.

HOVED- OG NØGLETAL

(1.000 kr.)	2. kvartal 2013/14	2. kvartal 2012/13	1. halvår 2013/14	1. halvår 2012/13	Helår 2012/13
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	113.061	127.534	227.627	264.509	483.010
Resultat før afskrivn., fin. poster, skat og særlige poster (EBITDA)	6.898	8.882	12.943	14.907	6.225
Afskrivninger	4.349	5.029	8.038	10.234	16.166
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	2.549	3.853	4.905	4.673	-9.941
Særlige poster	0	-2.139	216	-2.781	-40.011
Resultat af primær drift efter særlige poster	2.549	1.714	5.121	1.892	-49.952
Resultat før skat og særlige poster	556	738	2.947	-917	-21.518
Finansielle poster	-1.993	-3.115	-1.958	-5.590	-11.577
Resultat før skat (EBT)	557	-1.369	3.163	-3.698	-61.529
BALANCE, ULTIMO					
Aktiver i alt			323.405	374.166	352.486
Egenkapital, koncern			21.296	70.076	19.156
Egenkapital inkl. ansvarlige lån, koncern			81.646	70.076	79.506
Egenkapital, Moderselskab			34.586	97.169	29.174
Egenkapital inkl. ansvarlige lån, moderselskab			94.936	97.169	89.524
Langfristede forpligtelser			157.909	151.617	210.052
Kortfristede forpligtelser			144.200	152.473	123.278
PENGESTRØM					
Pengestrøm fra drift (CFFO)	-846	1.149	5.723	1.660	-15.896
NØGLETAL					
Cash flow pr. aktie a 20 kr. (CFPS)	-1	1	5	1	0
Børskurs, ultimo	22	14	22	14	15
EBITDA-margin	6	7	6	6	1
EBIT margin	2	3	2	2	-2
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC)	1	1	2	1	-4
Egenkapitalforrentning (ROE)	3	-2	15	-5	-302
Soliditetsgrad, koncern	6,6	18,7	6,6	18,7	5,4
Soliditetsgrad inkl. ansvarlige lån, koncern	25,2	18,7	25,2	18,7	21,6
Soliditetsgrad, moderselskab	17,9	37,1	17,9	37,1	14,1
Soliditetsgrad inkl. ansvarlige lån, moderselskab	49,2	37,1	49,2	37,1	43,4
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	320	380	325	383	352
Antal fuldtidsansatte medarbejdere, ultimo	325	382	325	382	335

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis i delårsrapporten er uændret i forhold til Årsrapport 2012/13.

Vi henviser til Årsrapport 2012/13 for en nærmere beskrivelse af regnskabspraksis.

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

Selskabets regnskabsår er fra 1. oktober til 30. september. Delårsrapporten er review'et jf. review erklæring side 10.

FINANSIEL UDVIKLING

InterMail opnåede i 2. kvartal 2013/14 en omsætning på 113,1 mio. kr. (2. kvartal 2012/13: 127,5 mio. kr.). Resultat før skat blev på 0,6 mio. kr. (2. kvartal 2012/13: -1,4 mio. kr.).

InterMail har i 2. kvartal 2013/14 fortsat fokuseret på opbygning af de bedst mulige vækstbetingelser for de nye digitale løsninger samt den nødvendige produktionstilpasning i forhold til de ændrede markedsvilkår, herunder sikring af de bedst mulige indtjeningsbetingelser for de traditionelle produkter.

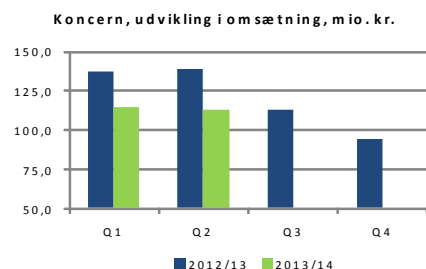
I 2. kvartal 2013/14 har InterMail ligeledes gennemført en række væsentlige omkostningsbesparende tiltag, som medfører, at den fremtidige omkostningsbase er tilpasset til den forventede omsætningsudvikling.

Mio. kr.	Hovedtal korrigeret for valuta og særlige poster				Helår 2012/13
	2. kvartal		1. halvår		
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	
Omsætning	113,1	127,5	227,6	264,5	483,01
Valutakurseffekt	-1,1		-4,3		
Oms. korr. for valuta	114,2		232,1		
Aktivitetsændring	-13,4		-32,6		
EBIT før særlig poster	2,5	3,9	4,8	4,7	-9,9
Særlige poster	0,0	-2,1	0,2	-2,8	-40,0
EBIT efter særlige poster	2,5	1,7	5,0	1,9	-49,9
Resultat før skat	0,6	-1,4	3,2	-3,7	-61,5

RESULTATOPGØRELSE

Omsætning

Omsætningen i 2. kvartal 2013/14 udgjorde 113,1 mio. kr. mod 127,5 mio. kr. i 2. kvartal 2012/13, svarende til et fald på 10,4%. Omsætningsudviklingen dækker over en forventet tilbagegang i omsætningen af de traditionelle papirbaserede produkter samt fastholdelse af omsætningen for de digitale produkter. Omsætningen i 1. halvår 2013/14 blev på 227,6 mio. kr. mod 264,5 mio. kr. i 1. halvår 2012/13. Faldet dækker primært over en lavere omsætning i Sverige som følge af, at InterMail har valgt at afslutte samarbejdet med en række ulønsomme kunder.



Omkostninger

Produktionsomkostningerne udgjorde 82,6 mio. kr. i 2. kvartal 2013/14 mod 88,3 mio. kr. i 2012/13. Salgs- og distributionsomkostninger er faldet fra 24,8 mio. kr. i 2. kvartal 2012/13 til 20,0 mio. i 2. kvartal 2013/14. Administrationsomkostningerne er faldet fra 11,2 mio. kr. til 7,0 mio. kr. i 2. kvartal 2013/14 som følge af de gennemførte omkostningsbesparelser

Omkostningsbasen inklusive produktionsomkostninger udgjorde 125,1 mio. kr. i 1. halvår 2013/14 mod 141,0 mio. kr. i samme periode 2012/13. Den lavere omkostningsbase er en følge af de gennemførte tilpasninger i slutningen af 2012/13, og som får effekt i indeværende år.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere er i perioden blevet reduceret med 58 fra 383 i 2. kvartal 2012/13 til 325 i 2. kvartal 2013/14, hvilket svarer til en reduktion på 15,1%.

Primær drift før afskrivninger (EBITDA)

Resultatet af primær drift før afskrivninger (EBITDA) blev i 2. kvartal 2013/14 på 6,9 mio. kr. mod 8,9 mio. kr. året før. Resultatet af primær drift før afskrivninger (EBITDA) i 1. halvår udgjorde 12,9 mio. kr. mod 14,9 mio. kr. i 1. halvår 2012/13.

Primær drift før særlige poster (EBIT)

Resultatet af primær drift før særlige poster (EBIT) blev på 2,5 mio. kr. i 2. kvartal 2013/14 mod 3,9 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet af primær drift før særlige poster (EBIT) udgjorde i 1. halvår 2013/14 4,9 mio. kr. mod 4,7 mio. kr. i 1. halvår 2012/13.

Finansielle poster

De finansielle nettoudgifter udgjorde 2,0 mio. kr. i 2. kvartal 2013/14 mod 3,1 mio. kr. i 2012/13. Faldet skyldes, at InterMail i sommeren 2013 gennemførte en kapitaltilførsel og samtidig etablerede en refinansieringsaftale med selskabets banker.

Resultat før skat

Periodens resultat før skat blev på 0,6 mio. kr. mod -1,4 mio. kr. i 2. kvartal 2012/13. Resultatet før skat i 1. halvår 2013/14 udgjorde 3,2 mio. kr. mod -3,7 mio. kr. i samme periode 2012/13.

BALANCEN

Den samlede balance udgjorde ved udgangen af 2. kvartal 2013/14 323,4 mio. kr. mod 374,2 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2012/13. Reduktionen kan primært tilskrives det negative resultat før skat i 2012/13 samt det kontinuerlige fokus på nedbringelse af arbejdskapitalen.

Arbejdskapitalen er i perioden blevet forbedret med 15,9 mio. kr. Forbedringen sammensætter sig af en forøgelse af varebeholdninger på 1,8 mio. kr., en reduktion af tilgodehavender med 32,2 mio. kr. samt en forøgelse de kortfristede ikke-rentebærende forpligtelser på 14,5 mio. kr.

Udvikling i egenkapital

Egenkapitalen inklusive ansvarlige lån udgjorde 81,6 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2013/14 mod 70,1 mio. kr. efter 1. halvår 2012/13, svarende til en soliditetsgrad på 25,2 ved udgangen af 1. halvår 2013/14 mod på 18,7 efter 1. halvår 2012/13.

Egenkapital uden ansvarlige lån udgjorde 21,3 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2013/14 mod 70,1 mio. kr. efter 1. halvår 2012/13, svarende til en soliditetsgrad på 6,6 efter 1. halvår 2013/14 mod 18,7 efter 1. halvår 2012/13. Den lavere egenkapital skyldes selskabets resultat i 2012/13, som var påvirket af engangsomkostninger til strukturændringer på 40,0 mio. kr.

Gæld

Den samlede nettorentebærende gæld udgjorde ultimo 2. kvartal 2013/14 186,3 mio. kr. mod 188,8 mio. kr. året før, hvilket er et fald på 1,3%. De langfristede rentebærende gældsforpligtelser er nedbragt fra 143,2 mio. kr. til 141,6 mio. ultimo 2. kvartal 2013/14, og de kortfristede rentebærende gældsforpligtelser er steget fra 36,9 mio. kr. til 44,7 mio. kr. ultimo 2. kvartal 2013/14.

Kapitalberedskab

Koncernens likvider udgjorde 9,2 mio. kr. pr. 31. marts 2014 sammenlignet med 5,5 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2012/13. Således var InterMails finansielle beredskab på 17,6 mio. kr. ved udgangen af perioden, inkl. ikke udnyttede trækingsrettigheder. Det er ledelsens vurdering, at InterMail har det fornødne beredskab til gennemførelse af selskabets fortsatte drift og de planlagte aktiviteter.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktiviteten er faldet fra 1,1 mio. kr. i 2. kvartal 2012/13 til -0,8 mio. kr. i 2. kvartal 2013/14. I 1. halvår 2013/14 udgjorde pengestrømme fra driftsaktiviteten 5,7 mio. kr. mod 1,6 mio. kr. i 1. halvår 2012/13.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet blev i 2. kvartal 2013/14 på -5,5 mio. kr. mod -1,0 mio. kr. i samme periode i 2012/13. I 1. halvår 2013/14 udgjorde pengestrømme fra investeringsaktiviteten 13,2 mio. kr. mod -1,3 mio. kr. i 1. halvår 2012/13, hvilket kan henføres til salget af ejendommen i Finland, som oplyst i årsrapporten for 2012/13.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet blev i 2. kvartal 2013/14 på -0,9 mio. kr. mod 1,1 mio. kr. i samme periode i 2012/13. I 1. halvår 2013/14 udgjorde pengestrømme fra finansieringsaktiviteten -14,2 mio. kr. mod -3,9 mio. kr. i 1. halvår 2012/13, hvilket kan henføres til afdrag på gæld til selskabets banker.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter balancedagen.

KOMMUNIKATION

Kommunikation tilbyder helhedsløsninger til Direct Marketing, herunder dialogmarkedsføring, loyalitetspleje og fakturaforsendelse. Serviceudbuddet dækker hele processen fra adressefangst, segmentering, tryksager, foliering og forsendelser af breve samt udsendelse af e-mail eller SMS til håndtering og analyse af respons.

Produktionssammenlægning gennemført

Omsætningen i Kommunikation faldt fra 54,5 mio. kr. i 2012/13 til 46,1 mio. kr. i 2. kvartal 2013/14.

Der har i perioden været fokuseret på at samle kommunikationsdivisionens produktion i København. Dette har medført, at produktionsfaciliteterne i Helsingborg er nedlukket og fraflyttet med udgangen af april 2014. Hovedparten af alle projektledere i StroedeRalton er samlet i København, som derved er blevet en dynamisk, nordisk arbejdsplads.

Mio. kr.	Kommunikation korrigeret for valuta og særlige poster				Helår 2012/13
	2. kvartal		1. halvår		
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	
Omsætning	46,1	54,5	93,4	116,0	212,5
Valutakurseffekt	-1,2		-2,2		
Oms. korr. for valuta	47,2		95,6		
Aktivitetsændring	-7,3		-20,4		
EBIT før særlige poster	1,0	3,4	3,3	7,4	7,4
Særlige poster	0,0	-1,3	0,0	-1,4	-3,4
EBIT efter særlige poster	1,0	2,0	3,3	6,0	4,0
Resultat før skat	0,9	2,3	3,2	6,1	3,9

I 2. kvartal har der været både tilgang af nye kunder og afgang af eksisterende kunder. Ændringerne i kundebasen har betydet en lavere omsætning end i samme periode i 2012/13 men et forbedret indtjeningsbidrag pr. kunde. Kommunikationsdivisionens kunder fokuserer i større udstrækning end tidligere på eksekvering af kampagner via de digitale kanaler og platforme, hvilket har været har ført til mindre og færre reklametrykskammer. InterMail oplever en stigende interesse fra kunder omkring integreret eksekvering af dialogmarkedsføring, og InterMail arbejder på at styrke sine services på dette vigtige vækstområde.

EBIT før særlige poster blev på 1,0 mio. kr. i 2. kvartal 2013/14 mod 3,4 mio. kr. i samme periode 2012/13, hvilket primært skyldes den lavere omsætning samt en større andel af reklametrykskammer med lavere indtjeningsmarginal i det omsatte produktmiks.

Resultat før skat blev på 0,9 mio. kr. mod 2,3 mio. kr. i samme periode året før.

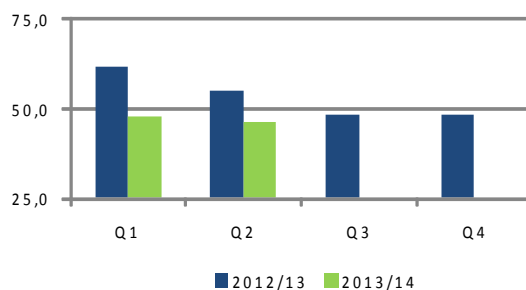
Behov for dialogmarkedsføring

Interessen for dialogmarkedsføring og udnyttelse heraf er stærkt stigende i de nordiske lande. På den baggrund har StroedeRalton igangsat en arkitekturmæssig analyse af Relation Plus-produktet, således at produktet i endnu højere grad formår at indsamle, strukturere og analysere kundedata, som viser købsadfærden hos kunden. Efterfølgende kan Relation Plus give værdifulde input baseret på den enkelte kundes købsadfærd. Udviklingen af Relation Plus er drevet af koncernledelsens vurdering af potentialet på markedet for dialogmarkedsføring samt kundernes ønsker og forventninger til produktet. Næste skridt i forandringen er en styrkelse af salgsstyrken og en videreudvikling af kompetencer på tværs af landegrænser.

I 2013/14 forventes en væsentlig forbedring af det primære driftsresultat

Fremadrettet vil der stadig være et stramt omkostningsfokus, der kombineret med de gennemførte effektiviseringstiltag i produktionen vil forbedre rentabiliteten. Samlet set for 2013/14 forventes en lavere omsætning i end i 2012/13, men en forbedring af driftsresultatet.

Kommunikation, udvikling i omsætning, mio. kr.



KONVOLUT

Konvolut er den næststørste aktør på det nordiske konvolutmarked. Der produceres over 1 mia. konvolutter om året med og uden tryk i alle former, farver og formater. SkanPacks produktsortiment, der blandt andet anvendes i den voksende e-handel, spænder vidt fra papkasser til boblekuverter og giver også mulighed for individuelle løsninger.

Ensartet identitet og produktsortiment i Norden

Omsætningen i Konvolut udgjorde i 2. kvartal 2013/14 66,8 mio. kr. mod 72,9 mio. kr. i 2. kvartal 2012/13. Omsætningstilbagegangen på 8,5% var i tråd med forventningerne og ligger på niveau med den generelle tilbagegang på det nordiske konvolutmarked.

Konvolutdivisionen har i 1. halvår fået implementeret et ensartet produktsortimentet i Danmark, Sverige, Finland og Norge og har samtidig skiftet navn i alle lande, således at alle lokale selskaber er brandet under navnet InterMail.

EBIT før særlige poster blev i 2. kvartal 2013/14 på -0,1 mio. kr. mod 0,1 mio. kr. i 2. kvartal 2012/13.

EBIT efter særlige poster blev på -0,2 mio. kr. mod -1,7 mio. kr. i samme periode året før. EBIT efter særlige poster udgjorde i 1. halvår 2013/14 -1,4 mio. kr. mod -5,4 mio. kr. i 2012/13.

Produktions- og kapacitetstilpasning

I 2. kvartal 2013/14 blev det besluttet at samle konvolutproduktionen i Sverige og nedlukke konvolutproduktionen i Finland. Dette vil fra 2014/15 medføre væsentlige årlige produktionsbesparelser, hvilket vil øge konkurrenceevnen i konvolutdivisionen.

Ved udgangen af 2013/14 har InterMail således kun konvolutproduktion i Sverige samt lokale tiltrykningscentre i Danmark, Sverige, Finland og Norge, således at kunderne kan betjenes bedst muligt i de nordiske lande.

Nordisk webshop

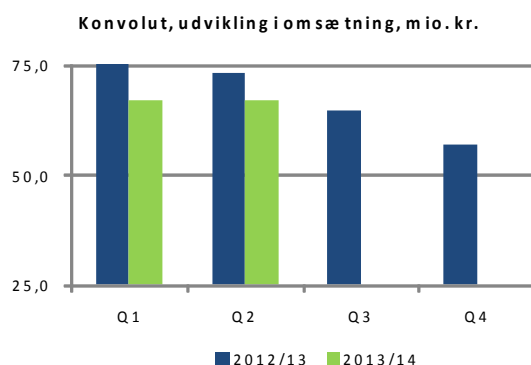
Som følge af det ensartede produktsortiment i Norden er det blevet besluttet at igangsætte udviklingen af en ny fælles nordisk webshop, som muliggør køb af en lang række af InterMails konvolut- og SkanPack-produkter. Udviklingen af webshopshoppens påbegyndes i forlængelse af implementeringen af den nye fælles IT-plattform i 3. og 4. kvartal 2013/14, og forventes at være færdigudviklet i 1. kvartal 2014/15. InterMails mål med webshoppen er at gøre hverdagen nemmere for kunderne samt at gøre ordrehåndteringen mere fleksibel og effektiv.

I 2013/14 forventes en væsentlig forbedring af det primære driftsresultat

De gennemførte omsætnings- og omkostningstiltag forventes at forbedre resultatet før skat i 2013/14 betydeligt, således at der på trods af en lavere efterspørgsel og en hermed følgende lavere omsætning kan opnås et væsentligt forbedret driftsresultat.

Konvolut korrigeret for valuta og særlige poster

Mio. kr.	2. kvartal		1. halvår		Helår
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	2012/13
Omsætning	66,8	72,9	133,7	148,2	269,9
Valutakurseffekt	0,1		-2,2		
Oms. korr. for valuta	66,7		135,9		
Aktivitetsændring	-6,2		-12,3		
EBIT før særlig poster	-0,1	0,1	-1,6	-3,2	-17,3
Særlige poster	0,0	-1,8	0,2	-2,1	-29,4
EBIT efter særlige poster	-0,2	-1,7	-1,4	-5,4	-46,7
Resultat før skat	0,2	-1,5	-0,9	-4,9	-46,2



FORVENTNINGER

I den resterende del af 2013/14 forventes ingen væsentlige ændringer i de gældende markedsforhold. Den igangværende generelle digitaliseringsproces vil føre til yderligere fald i brevmængden, som forudsat i InterMails forventninger til regnskabsåret 2013/14.

InterMail har iværksat en række omsætnings- og omkostningsrelaterede aktiviteter for bedst muligt at imødekomme den skærpede konkurrence og faldende efterspørgsel efter de traditionelle papirbaserede produkter, og samtidig sker der en effektivisering af produktionen samt optimering af de interne processer. Endvidere arbejdes der løbende med at styrke vækstbetingelserne for InterMails digitale løsninger, herunder it-baserede loyalitetsstyrmer.

InterMail har i 1. halvår 2013/14 valgt at stoppe samarbejdet med en række kunder, som ikke er lønsomme. På baggrund heraf nedjusteres forventningerne til omsætningen for hele 2013/14 fra 450-480 mio. kr. til 420-440 mio. kr. Som følge af den manglende lønsomhed på fravalgte kunder vil den forventede lavere omsætning *ikke* have effekt på de tidligere udmeldte forventninger til EBITDA og EBIT 2013/14. Forventningerne til 2013/14 er herefter følgende:

- Omsætningen forventes at ligge på 420-440 mio. kr. (2012/13: 483 mio. kr.).
- EBITDA forventes uændret at blive i niveauet 16-23 mio. kr. (2012/13: 6,2 mio. kr.), og der forventes et positivt driftsresultat, EBIT før særlige poster, (2012/13: -9,9 mio. kr.).

Meddelelsen indeholder oplysninger om InterMails planer, prognoser og fremtidige aktiviteter. Disse aktiviteter er underlagt risici og usikkerhedsmomenter, og koncernens resultat kan derfor afvige fra de udtrykte forventninger.

Finanskalender 2013/14

25. august 2014 Periodemeddelelse for 3. kvartal 2013/14

Offentliggjorte selskabsmeddelelser 2013/14

23. oktober 2013	Målsætninger for 2013/14
28. november 2013	Ledelsesændring
19. december 2013	Årsrapport 2012/13
6. januar 2014	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
27. januar 2014	Storaktionærmeddelelse
28. januar 2014	Periodemeddelelse for 1. kvartal 2013/14
28. januar 2014	Forløb af ordinær generalforsamling
5. februar 2014	Vedtægter januar 2014
5. februar 2014	Ny administrerende direktør
5. februar 2014	Etablering af warrantprogram til ny administrerende direktør
26. februar 2014	Udvidelse af warrantprogram til CFO
3. marts 2014	Insidermeddelelse, CEO Jens Knudsen

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober - 31. marts 2014 for InterMail A/S.

Delårsrapporten, der er urevideret, er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IAS 34), som er godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og delårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. marts 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober - 31. marts 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Hvidovre, den 28. maj 2014

Direktion og koncernledelse

Jens Knudsen
CEO

Anders Ertmann
CFO

Johannes Madsen-Mygdal
COO

Bestyrelse

N. E. Nielsen, formand

Johannes Madsen-Mygdal, næstformand

Nelly Andersen

Monica Caneman

Jan Olsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM REVIEW AF DELÅRSREGNSKABET

Til kapitalejerne i InterMail A/S

Indledning

Vi har udført review af delårsregnskabet for InterMail A/S for perioden 1. oktober 2013 - 31. marts 2014, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, sammendraget balance, sammendraget egenkapitalopgørelse, sammendraget pengestrømsopgørelse og sammendraget segmentoplysninger.

Ledelsens ansvar for delårsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelse af et delårsregnskab i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et delårsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om delårsregnskabet. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi skal udtrykke en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at regnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante regnskabsmæssige begrebsramme. Dette kræver også, at vi overholder etiske krav.

Et review af et regnskab udført efter den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om delårsregnskabet.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at mene, at delårsregnskabet ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

København, 28. maj 2014

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Steen K. Bager
Statsautoriseret revisor

Michael Beuchert
Statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE

(1.000 kr.)	2. kvartal 2013/14	2. kvartal 2012/13	1. halvår 2013/14	1. halvår 2012/13	Helår 2012/13
Nettoomsætning	113.061	127.534	227.627	264.509	483.010
Produktionsomkostninger	-82.623	-88.334	-167.541	-188.262	-351.354
Bruttoresultat	30.438	39.200	60.086	76.247	131.656
Salgs- og distributionsomkostninger	-20.957	-24.752	-41.967	-49.902	-84.150
Administrationsomkostninger	-6.932	-11.181	-14.393	-22.258	-58.342
Andre driftsindtægter	0	586	1.179	586	895
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	2.549	3.853	4.905	4.673	-9.941
Særlige poster	0	-2.139	216	-2.781	-40.011
Resultat af primær drift efter særlige poster	2.549	1.714	5.121	1.892	-49.952
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	1	32	1	132	274
Finansielle omkostninger netto	-1.993	-3.115	-1.959	-5.722	-11.851
Periodens resultat før skat (EBT)	557	-1.369	3.163	-3.698	-61.529
Skat af periodens resultat	0	0	0	0	4.024
Periodens resultat efter skat	557	-1.369	3.163	-3.698	-57.505

RESULTAT PR. AKTIE

Resultat pr. aktie (EPS)	0,5	-1,2	2,7	-3,2	-36,8
--------------------------	-----	------	-----	------	-------

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(1.000 kr.)	1. halvår 2013/14	1. halvår 2012/13	Helår 2012/13
Periodens resultat efter skat	3.163	-3.698	-57.505
Kursregulering vedrørende udenlandske enheder	-1.041	274	-1.010
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	24	569	1.671
Skat af bevægelsen i anden totalindkomst	-6	-142	-418
Totalindkomst	2.140	-2.997	-57.262

BALANCE

(1.000 kr.)	1. halvår 2013/14	1. halvår 2012/13	Helår 2012/13
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	58.046	59.280	58.283
Materielle aktiver	153.938	181.523	156.893
Finansielle aktiver	1.783	1.871	1.897
Langfristede aktiver i alt	213.767	242.674	217.073
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	35.112	37.358	33.323
Tilgodehavender	65.197	88.501	97.398
Værdipapirer	105	82	79
Likvide beholdninger	9.224	5.551	4.613
Kortfristede aktiver i alt	109.638	131.492	135.413
Aktiver i alt	323.405	374.166	352.486

(1.000 kr.)	1. halvår 2012/13	1. halvår 2012/13	Helår 2011/12
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	23.045	23.045	23.045
Overført resultat mv.	-1.749	47.031	-3.889
Egenkapital i alt	21.296	70.076	19.156
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser	157.921	151.617	210.052
Kortfristede forpligtelser	144.188	152.473	123.278
Forpligtelser i alt	302.109	304.090	333.330
Passiver i alt	323.405	374.166	352.486

UDVIKLING I EGENKAPITAL

(1.000 kr.)	1. halvår 2013/14	1. kvartal 2012/13	Helår 2011/12
Primo egenkapital	19.156	73.073	73.073
Totalindkomst jf. opgørelse	2.140	-2.997	-53.917
Ultimo egenkapital	21.296	70.076	19.156

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(1.000 kr.)	2. kvartal 2013/14	2. kvartal 2012/13	1. halvår 2013/14	1. halvår 2012/13	Helår 2012/13
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-846	1.149	5.723	1.660	-15.896
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-5.456	-1.041	13.204	-1.265	-1.780
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-905	1.050	-14.178	-3.949	13.449
Valutakurs regulering af likvide midler, primo	-7	192	-138	112	-152
Periodens ændring i likviditeten	-7.214	1.350	4.611	-3.441	-4.379

SEGMENTOPLYSNINGER 2013/14

1. halvår

(1.000 kr.)	Konvolut	Kommunikation	Ikke allokerede poster	Koncern i alt
FORRETNINGSOMRÅDER				
Segment nettoomsætning	138.109	93.562	8.830	240.500
Intern omsætning	-4.368	-130	-8.375	-12.873
Omsætning eksterne kunder	133.741	93.431	455	227.627
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	-1.616	3.336	3.087	4.806
Særlige poster	216	0	0	216
Resultat af primær drift efter særlige poster	-1.400	3.336	3.087	5.022
Resultat før skat (EBT)	-868	3.184	846	3.162
Aktiver i alt	148.942	101.752	72.711	323.405

SEGMENTOPLYSNINGER 2012/13

1. halvår

(1.000 kr.)	Konvolut	Kommunikation	Ikke allokerede poster	Koncern i alt
FORRETNINGSOMRÅDER				
Segment nettoomsætning	152.424	116.125	8.590	277.139
Intern omsætning	-4.198	-133	-8.299	-12.630
Omsætning eksterne kunder	148.226	115.992	291	264.509
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	-3.226	7.412	488	4.673
Særlige poster	-2.144	-1.430	793	-2.781
Resultat af primær drift efter særlige poster	-5.370	5.982	1.281	1.892
Resultat før skat (EBT)	-4.918	6.110	-4.890	-3.698
Aktiver i alt	169.145	106.977	98.044	374.166

SEGMENTOPLYSNINGER 2013/14

2. kvartal

(1.000 kr.)	Konvolut	Kommunikation	Ikke allokerede poster	Koncern i alt
FORRETNINGSOMRÅDER				
Segment nettoomsætning	69.282	46.038	4.415	119.734
Intern omsætning	-2.507	22	-4.188	-6.673
Omsætning eksterne kunder	66.775	46.059	227	113.061
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	-146	1.043	1.554	2.450
Særlige poster	0	0	0	0
Resultat af primær drift efter særlige poster	-146	1.043	1.554	2.450
Resultat før skat (EBT)	171	855	-471	555
Aktiver i alt	148.942	101.752	72.711	323.405

SEGMENTOPLYSNINGER 2012/13

2. kvartal

(1.000 kr.)	Konvolut	Kommunikation	Ikke allokerede poster	Koncern i alt
FORRETNINGSOMRÅDER				
Segment nettoomsætning	74.955	54.592	4.274	133.821
Intern omsætning	-2.025	-120	-4.142	-6.287
Omsætning eksterne kunder	72.930	54.472	132	127.534
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	132	3.356	366	3.853
Særlige poster	-1.838	-1.332	1.031	-2.139
Resultat af primær drift efter særlige poster	-1.706	2.024	1.397	1.714
Resultat før skat (EBT)	-1.506	2.277	-2.140	-1.369
Aktiver i alt	169.145	106.977	98.044	374.166

YDERLIGERE INFORMATION

KONTAKT

CEO

Jens Knudsen
Telefon: +45 39 66 09 22
Mobil: +45 42 67 04 14
E-mail: jens.knudsen@intermail.dk

CFO

Anders Ertmann
Telefon: +45 39 66 09 22
Mobil: +45 42 67 04 14
E-Mail: anders.ertmann@intermail.dk

INTERMAIL A/S

Stamholmen 70
DK-2650 Hvidovre
Tlf: 39 66 09 22
info@intermail.dk
www.intermail.dk
CVR nr. 42 57 81 18